AR64

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

New Altamira Value Fund

Financial Statements

for the Year Ended

December 31, 1999

01/00-0033

New Altamira Value Fund

Investment Objectives

The New Altamira Value Fund invests for capital appreciation in a portfolio of equity and equity linked securities of primarily Canadian-based companies. The Fund may also invest in similar securities of foreign issuers but restricts foreign investments to the limits allowed by the Canadian Income Tax Act. In order to react promptly to investment opportunities that may from time to time arise, the Fund may, under restricted conditions, borrow money to execute such transactions.

Performance

The Fund was up 7.2% for the quarter, for a 1-year return of 22.3% as at December 31, 1999, in spite of the fact that it did not own Nortel Networks Corporation and BCE Inc., which accounted for more than 75% of the returns of the TSE 300 Total Return Index in 1999.

Over the period, the Manager continued to use a bottom-up approach to investing and maintained a well-balanced portfolio that was actively managed. The largest exposure was in the Industrial Products sector – mainly in technology issues, followed by the Oil & Gas sector.

The Fund benefited from its leveraging capability that allowed it to take advantage of investment opportunities when they arose. The Fund also benefited from an active share buy-back program, with purchases well below both net asset value and current market value. The closed-end nature of the Fund allowed the manager to take a long term view of the market, for the benefit of investors, without having to worry about daily cash flow.

Review

The Canadian equity market experienced another strong quarter, with the TSE 300 Total Return Index setting new record highs in crossing the 8,000 level. The Index outperformed both the Dow Jones Industrial Average and the S&P 500 for the year. Over the quarter, the Index gained 21.4%, for a one-year return of 31.7%.

Strength in the financial markets was complemented by forecasts of stronger than expected growth in the Canadian economy, unemployment levels that border on full employment, and a strong Canadian dollar. Inflation was also benign, barring the impact of a significant increase in energy and tobacco prices.

Market performance was narrowly based, with large-cap technology and telecommunications stocks dominating performance. Selected stocks in these sectors surged ahead on the back of increasing momentum towards technology driven business models. The Metals & Minerals and Paper & Forest Products sectors also exhibited strength during the period as a result of improving demand fundamentals. The Financial Services and Consumer Products sectors produced reasonably good returns, despite higher interest rates.

On the other hand, oil stocks gave up some of the gains they made in the previous quarter, despite higher oil prices. Concerns about the sustainability of higher prices weighed on oil stocks. Gold changed places, from being the best performer on the TSE 300 Index in the third quarter, to become the worst performer in the fourth quarter on continuing concerns of oversupply.

Outlook

The Canadian economy is emerging from a protracted period of slower growth and is set to become a leading performer among the G7 countries. We anticipate continuing strength in the financial markets during the first quarter, although higher U.S. interest rates may dampen investor enthusiasm. It is expected that the U.S. Federal Reserve will raise interest rates by 25 basis points at each of the first two FOMC meetings to curb inflationary fears, and that the Bank of Canada may follow suit. However, we believe that the technology and telecommunications sectors will remain strong, supported by a shift to new technology based business models. Selected commodity stocks, particularly pulp and steel, may also trend higher, while oil stocks should pick up because we believe that they do not currently reflect the level of oil prices, and depleting inventories.

Administrator's Responsibility for Financial Reporting

The accompanying financial statements have been prepared by the management and approved by the Board of Directors of Altamira Investment Services Inc., the Administrator. Management of the Administrator is responsible for the information and representations contained in these financial statements.

Altamira Investment Services Inc. maintains appropriate processes to ensure that relevant and reliable financial information is produced. The financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and include certain amounts that are based on estimates and judgments. The significant accounting policies which management believes are appropriate for the Fund are described in note 2 to the financial statements.

The Board of Directors is responsible for reviewing and approving the financial statements, adequacy of internal controls, the audit process and overseeing management's performance of its financial reporting responsibilities.

Deloitte & Touche LLP are the external auditors of the Fund. They are appointed by the unitholders. They have audited the financial statements in accordance with generally accepted auditing standards to enable them to express to the unitholders their opinion on the financial statements. Their report is set out below.

P. S.M. Armstrong
Director

Gordon F. Cheesbrough
Director

February 8, 2000

New Altamira Value Fund

Auditors' Report

To the Unitholders of the New Altamira Value Fund

We have audited the statements of financial highlights of the New Altamira Value Fund (the "Fund") for each of the years in the five year period ended December 31, 1999, the statements of net assets as at December 31, 1999 and 1998, and the statements of investment operations, changes in net assets for the years then ended, and the statement of investment portfolio as at December 31, 1999. These financial statements are the responsibility of the Fund's Administrator. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Administrator, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial highlights for each of the years in the five year period ended December 31, 1999, the net assets of the Fund as at December 31, 1999 and 1998, the investment portfolio as at December 31, 1999 and the results of its investment operations and the changes in its net assets for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche

Deloitte & Touche LLP
Chartered Accountants
Toronto, Ontario
February 4, 2000

New Altamira Value Fund

Statements of Financial Highlights
For the Five Years Ended December 31

	1999	1998	1997	1996	1995
Data per unit					
Net asset value, beginning of year	$ 11.04	$ 12.97	$ 13.66	$ 11.78	$ 10.05
Income from investment operations					
Net investment income (loss)	0.20	(0.08)	0.08	0.16	0.01
Net gain (loss) on investments	2.26	(1.85)	0.75	4.94	2.89
Total from investment operations	2.46	(1.93)	0.83	5.10	2.90
Distributions to investors					
From interest income	0.00	0.00	(0.01)	0.00	0.00
From dividend income	(0.33)	0.00	(0.07)	(0.22)	(0.18)
From capital gains	(0.98)	0.00	(1.44)	(3.00)	(0.99)
Total distributions	(1.31)	0.00	(1.52)	(3.22)	(1.17)
Net asset value, end of year	$ 12.19	$ 11.04	$ 12.97	$ 13.66	$ 11.78
Ratios / Supplemental data					
Total net assets, end of year ($millions)	$ 107.7	$ 102.7	$ 120.6	$ 103.0	$ 86.0
Average net assets ($millions)	$ 107.6	$ 115.9	$ 132.6	$ 112.2	$ 83.7
Management expense ratio	1.18%	1.12%	1.08%	1.11%	1.23%
Portfolio turnover rate	149.1%	192.7%	234.2%	175.1%	144.4%
Annual rate of return	22.3%	(14.9%)	6.1%	43.3%	28.9%

(See accompanying notes, particularly note 3)

Statements of Investment Operations
For the Years Ended December 31

New Altamira Value Fund

	1999	1998
Investment Income		
Income		
Interest	$ 339,184	$ 539,572
Dividends	3,023,009	440,651
Less: foreign withholding taxes	(4,877)	(192)
	3,357,316	980,031
Expenses		
Management fees	1,057,549	1,118,151
Trustee fees	45,373	41,839
Interest expenses	214,864	360,440
Other expenses	162,884	140,699
Government taxes	90,851	92,664
	1,571,521	1,753,793
Net investment income (loss)	1,785,795	(773,762)
Realized Gain (Loss) on Investments		
Proceeds from sales of investments	160,446,108	252,037,833
Investments at cost, beginning of year	87,565,857	124,493,912
Cost of investments purchased during the year	162,924,456	223,392,573
Investments at cost, end of year	(111,597,288)	(87,565,857)
Cost of investments sold	138,893,025	260,320,628
Net realized gain (loss) on investments	21,553,083	(8,282,795)
Unrealized Loss on Investments		
Appreciation, beginning of year	9,599,937	18,473,437
Appreciation, end of year	7,342,582	9,599,937
Net unrealized loss on investments	(2,257,355)	(8,873,500)
Net gain (loss) on investments	19,295,728	(17,156,295)
Net return from investment operations	$ 21,081,523	$ (17,930,057)

(see accompanying notes)

New Altamira Value Fund

Statements of Net Assets
As at December 31

	1999	1998
Assets		
Investment portfolio at market value	$ 118,939,870	$ 97,165,794
Cash and Short term notes	1,528,987	2,485,052
Accrued income receivable	142,369	90,133
Receivables for securities sold	1,813,550	3,134,287
	122,424,776	102,875,266
Liabilities		
Payables for securities purchased	2,925,000	—
Dividends payable	11,588,941	—
Management fees and other expenses payable	162,935	155,810
	14,676,876	155,810
Net assets, representing unitholders' equity	$ 107,747,900	$102,719,456
Units issued and outstanding, end of year	8,835,838	9,300,882
Net asset value per unit	$ 12.19	$ 11.04

Approved on behalf of the Administrator
Altamira Investment Services Inc.

Director *P.S.M. Armstrong*

Director *Gordon F. Cheesbrough*

Statements of Changes in Net Assets
For the Years Ended December 31

	1999	1998
Net assets, beginning of year	$ 102,719,456	$120,649,513
Changes during the year resulting from:		
Investment operations	21,081,523	(17,930,057)
Capital transactions		
Amount paid for redemption of units	(4,464,138)	—
Distributions to unitholders	(11,588,941)	—
Net capital transactions	(16,053,079)	—
Net change in net assets	5,028,444	(17,930,057)
Net assets, end of year	$ 107,747,900	$102,719,456

(see accompanying notes)

Statement of Investment Portfolio
December 31, 1999

SECURITY	SHARES HELD OR PAR VALUE	AVERAGE COST	MARKET VALUE
EQUITIES (97.8%)			
Industrial Products (25.7%)			
Celestica Inc.	62,600	$ 1,296,229	$ 5,058,080
AGRA Inc.	266,000	2,954,436	3,325,000
AltaGas Services Inc.	572,843	977,219	3,162,093
Hummingbird Communications Ltd.	65,000	2,925,000	2,827,500
MGI Software Corp.	100,000	2,160,644	2,695,000
Cell-Loc Inc. Special Warrants	145,000	2,465,000	2,679,600
C-MAC Industries Inc.	31,200	1,903,200	2,574,000
Devtek Corporation Class A	631,800	1,682,618	1,630,044
TecSyn International Inc.	266,000	1,603,995	1,396,500
The Arctic Group Inc.	550,000	1,000,000	1,237,500
Ventra Group Inc.	289,800	773,766	724,500
Navitrak International Corporation	360,000	457,200	342,000
		20,199,307	27,651,817
Oil & Gas (21.4%)			
Canadian Occidental Petroleum Ltd.	135,300	3,871,860	3,856,049
Tesco Corporation	340,200	3,759,210	3,129,840
Imperial Oil Limited	100,000	3,070,370	3,100,000
Ranger Oil Limited	666,200	4,598,778	2,997,900
Berkley Petroleum Corporation	167,400	1,961,647	2,117,610
Crestar Energy Inc.	100,000	1,955,000	1,985,000
Talisman Energy Inc.	50,500	1,914,575	1,863,450
Canadian Natural Resources Limited	46,600	1,564,130	1,642,650
Bellator Exploration Inc.	835,500	1,445,050	1,462,125
Cabre Exploration Ltd.	61,600	765,441	739,200
Founders Energy Ltd.	296,000	162,384	124,320
Naftex Energy Corporation	441,200	46,326	22,060
		25,114,771	23,040,204
Financial Services (16.1%)			
The Toronto-Dominion Bank	122,800	3,448,057	4,758,500
Mackenzie Financial Corporation	235,000	3,615,225	4,241,750
The Bank of Nova Scotia	120,000	3,983,657	3,726,000
Canadian Imperial Bank of Commerce	58,673	2,224,409	2,024,218
Pacific & Western Credit Corp.	505,400	766,062	1,667,820
Harrowston Inc. Class A	200,000	826,777	928,000
Jefferson Holdco Inc.	75,000	1	1
Jefferson Partners Capital Limited	13,152	1	1
		14,864,189	17,346,290
Gold & Precious Minerals (6.5%)			
Placer Dome Inc.	172,630	2,516,395	2,658,501
Dia Met Minerals Ltd. Class A	100,000	1,871,851	1,975,000
Barrick Gold Corporation	72,000	2,217,600	1,854,000
Viceroy Resource Corporation	696,200	1,929,254	584,808
South East Asia Resources Ltd.	150,000	112,500	1
		8,647,600	7,072,310
Communications & Media (6.0%)			
Sierra Wireless, Inc.	50,000	1,860,088	3,250,000
Rogers Communications Inc. Class B	60,000	647,536	2,118,000
TeleClone Inc. Class T	100,000	666,074	1,115,000
		3,173,698	6,483,000
Conglomerates (6.0%)			
Onex Corporation	123,200	$ 3,198,918	$ 6,437,200
Other Industry Classifications (16.1%)			
Falconbridge Limited	100,000	1,912,250	2,580,000
Air Canada Class A	242,069	2,151,654	2,444,896
Alliance Forest Products Inc.	136,000	2,206,194	2,318,800
Noble China Inc.	932,800	4,136,414	2,210,735
Fort Chicago Energy Partners L.P. Class A Units	268,150	1,879,559	1,944,088
West Fraser Timber Co. Ltd.	50,000	2,002,500	1,875,000
CPL Long Term Care Investment Trust Units	102,900	1,734,937	1,682,415
Marine BioProducts International Corporation	1,333,334	866,667	1,213,334
High Liner Foods Incorporated	191,200	1,456,882	650,080
Royop Properties Corporation	541,300	884,477	405,975
Northstar Exploration Ltd.	250,000	250,000	1
Tequilla Copper Corp. Special Warrants	200,000	1	1
		19,481,535	17,325,325
TOTAL EQUITIES		94,680,018	105,356,146
FOREIGN EQUITIES (12.0%)			
Cisco Systems, Inc.	11,200	1,222,582	1,731,752
The Interpublic Group of Companies, Inc.	20,400	1,163,022	1,698,585
AMFM Inc.	11,100	1,198,814	1,253,614
Time Warner Inc.	12,000	1,198,367	1,252,380
Citigroup Inc.	15,000	1,207,128	1,205,660
Intel Corporation	10,000	1,198,513	1,187,980
Texas Instruments Incorporated	8,400	1,197,099	1,171,515
State Street Corporation	10,800	1,196,391	1,138,833
Sprint Corporation	11,100	1,189,238	1,078,349
Bristol-Myers Squibb Company	10,700	1,197,088	991,305
Beta Gran Caribe Limited	25,000	262,050	101,970
Lion Mining Corporation Limited	20,000	272,400	86,598
DNA Technologies Inc.	136,000	274,298	1,963
Beta Gran Caribe Limited Warrants	5,000	1	45
Mercantile International Petroleum Inc. Warrants	675,000	1	1
TOTAL FOREIGN EQUITIES		12,776,992	12,900,550

See over

Statement of Investment Portfolio
December 31, 1999

SECURITY	SHARES HELD OR PAR VALUE	AVERAGE COST	MARKET VALUE
CONVERTIBLE SECURITIES (0.6%)			
Solv-Ex Corporation*			
9.00%, June 30, 2000	US$ 17,365	$ 26,401	$ 6,265
Mercantile International Petroleum Inc.*			
11.50%, May 6, 2002	US$ 2,250,000	3,130,702	1
Benz Energy Ltd.			
9.00%, Special Notes Series A	US$ 450,000	638,550	532,578
Phoenix Pictures Inc.			
Preferred Series A*	25,000	344,625	144,330
TOTAL CONVERTIBLE SECURITIES		4,140,278	683,174
TOTAL INVESTMENT PORTFOLIO (110.4%)		$111,597,288	118,939,870
Cash and Short Term Notes (1.4%)			1,528,987
Other Assets less Other Liabilities (-11.8%)			(12,720,957)
NET ASSETS (100.0%)			$107,747,900

**Non-Canadian Holdings*

1. Establishment of the Fund

New Altamira Value Fund (the "Fund") is a closed-end investment trust established under the laws of Ontario pursuant to a Declaration of Trust dated December 17, 1993. Montreal Trust Company of Canada is the Trustee of the Fund.

The Fund is listed on the Toronto Stock Exchange under the symbol NVL.UN. The net asset value per unit is published daily in the mutual fund section of the *Globe and Mail* under the subheading "Other Funds."

The Fund will terminate on December 31, 2001 and the net assets of the Fund will be distributed to unitholders unless an alternative to termination is approved by the unitholders.

2. Significant accounting policies

The following is a summary of the significant accounting policies consistently followed by the Fund:

a. Basis of determining market value of investments

Short term instruments are valued at cost with accrued interest or discount earned included in interest receivable. Listed securities are valued at the closing sale price reported on that day by the principal securities exchange on which the issue is traded or, if no sale is reported, generally, the average of the bid and ask prices is used. Securities traded over-the-counter are priced at the average of the latest bid and ask prices quoted by major dealers in such securities. Unlisted securities are priced at their fair value as determined by the Manager.

b. Investment transactions and income

Investment transactions are accounted for on the trade date (date the order to buy or sell is executed). Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income is recorded on the accrual basis. Realized gains and losses from investment transactions and unrealized appreciation or depreciation of investments are determined using the average cost basis.

c. Valuation of Fund units

The net asset value of the Fund is determined as at the close of trading on each day when the Toronto Stock Exchange is open for business. The net asset value per unit at any time is determined by dividing the aggregate value of the Fund's net assets by the total number of units then outstanding.

d. Foreign exchange

Foreign currency amounts are expressed in Canadian dollars on the following basis:

i) market value of investment securities, other assets and liabilities at the Bank of Canada noon daily rate of exchange; and

ii) purchases and sales of investment securities, income and expense at the rate of exchange prevailing on the respective dates of such transactions.

3. Statements of financial highlights

a. Net investment income (loss) per unit is calculated based on the weighted average number of units outstanding during the year.

b. Net gain (loss) on investments per unit includes the impact of the timing of unitholder transactions.

c. Management expense ratio is the ratio of all fees and expenses (excluding government taxes and interest expenses) charged to the fund to average net assets.

d. Portfolio turnover rate is calculated based on the lesser of purchases or sales divided by average net assets.

e. Annual rate of return represents the historical annual total rate of return of an investment for the year, assuming reinvestment of distributions.

4. Bank loan and interest expenses

The Fund has a line of credit with its Custodian for financing securities positions under which it may borrow at any one time an amount not exceeding 25% of its daily net asset value less illiquid securities. Interest is charged at the Custodian's prime lending rate minus 25 basis points. This indebtedness was fully secured by marketable securities of the Fund. During the year the Fund paid $214,864 (1998 – $360,440) in interest for amounts borrowed under this facility. At December 31, 1999 there is no loan outstanding (1998 – nil).

5. Investment management fees and other expenses

Altamira Management Ltd., the "Investment Manager," receives an annual management fee of 1.00% of the Fund's net asset value up to $100 million and 0.75% of the net asset value in excess of $100 million. The management fee is calculated daily and payable monthly. The Fund pays Altamira Investment Services Inc. (the "Administrator"), the parent company of the Investment Manager, for all expenses incurred on the Fund's behalf by the Administrator in connection with the operation and administration of the Fund, including the Trustee's fees.

6. Brokerage commissions

Commissions paid to brokers for portfolio transactions totalled $905,281 (1998 – $1,338,747). Included in these commissions are brokerage commissions for portfolio transactions paid to Altamira Securities, a stock-brokerage which is indirectly 100% owned by the Fund's Investment Manager, in the amount of $121,055 (1998 – $223,442).

7. Fund units

The Fund is authorized to issue up to 100,000,000 transferable non-redeemable trust units. Each unit represents an equal and undivided beneficial interest in the net assets and net investment income of the Fund. All units are of the same class with equal rights and privileges. Each unit is entitled to one vote and to participate equally in the distributions made by the Fund. A total of 7,300,000 units were issued at the initial offering price of $10.50 per unit for total proceeds of $76,650,000. No additional units will be issued provided the Fund remains as a closed-end investment trust, except for units issued under the Dividend Reinvestment Plan (see note 9). No new units were issued from Treasury under this plan for the past two years.

8. Normal course issuer bid

The Toronto Stock Exchange and the Montreal Exchange accepted notice of the Fund's intention to make a normal course issuer bid, through which the Fund made open market purchases on the TSE. During the bid, which commenced February 15, 1999 and ended November 22, 1999, the Fund completed its purchase and cancellation of 465,044, or approximately 5 percent, of its outstanding units.

9. Distributions

Distributions are made annually on December 31 or more frequently as determined by the Administrator. Unless otherwise directed, all distributions will be automatically reinvested on behalf of each unitholder.

The Trustee, acting as agent of the Dividend Reinvestment Plan, acquires units from the Fund at the net asset value of the units or in the market at the market price, plus applicable commissions, whichever is less. Purchases in the market are made within the twenty business day period following the distribution date.

Distributions to unitholders by the Fund are made to minimize income taxes payable by the Fund. Accordingly, distributions will vary from the accounting income reflected in the financial statements.

10. Government taxes

The Fund is an investment trust and distributes all of its net taxable income and sufficient net realized taxable capital gains so as not to be subject to income taxes. "Government taxes" represents goods and services taxes.

11. Uncertainty due to the Year 2000 Issue

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date.

Although the change in date has occurred, it is not possible to conclude that all aspects of the Year 2000 Issue that may affect the entity, including those related to customers, suppliers, or other third parties, have been fully resolved.

12. Statement of Portfolio Transactions

A statement of portfolio transactions (unaudited) will be provided without charge to any unitholder writing to the Administrator at:

The Exchange Tower
130 King Street West, Suite 900
Toronto, Ontario M5X 1K9

100 millions de dollars. Les frais de gestion sont calculés chaque jour et payables mensuellement. Le Fonds rembourse à Placements Altamira Inc. (l'«administrateur»), société mère du gestionnaire des placements, tous les frais engagés au nom du Fonds par l'administrateur relativement à l'exploitation et à l'administration du Fonds, y compris les frais de fiduciaire.

6. Frais de courtage

Les commissions versées aux courtiers relativement à des opérations de portefeuille ont totalisé 905 281 $ (1 338 747 $ en 1998). Ces commissions comprennent des frais de courtage de 121 055 $ (223 442 $ en 1998) se rapportant à des opérations de portefeuille payés à Altamira Securities, société de courtage qui appartient indirectement en totalité au gestionnaire des placements du Fonds.

7. Parts du Fonds

Le Fonds est autorisé à émettre un maximum de 100 000 000 de parts de fiducie cessibles non rachetables. Chaque part représente une participation réelle égale et indivise dans l'actif net et le revenu net de placement du Fonds. Toutes les parts sont de la même catégorie et sont assorties des mêmes droits et privilèges. Chaque part donne droit à une voix et à une participation égale dans les distributions effectuées par le Fonds. Un total de 7 300 000 parts ont été émises au prix d'offre initial de 10,50 $ la part, pour un produit total de 76 650 000 $. Aucune autre part ne sera émise tant que le Fonds demeurera une fiducie d'investissement à capital fixe, sauf pour les parts émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (voir la note 9). Le Fonds n'a émis aucune part en vertu de ce régime au cours des deux dernières années.

8. Offre publique de rachat normale

La Bourse de Toronto et la Bourse de Montréal ont approuvé l'avis faisant état de l'intention du Fonds de procéder à une offre publique de rachat normale au moyen de laquelle il a acquis des parts sur le marché libre de la Bourse de Toronto. Pendant la durée de l'offre, qui a débuté le 15 février 1999 et a fini le 22 novembre 1999, le Fonds a exercé son droit d'acquisition et de rachat de 465 044 parts, soit environ 5 % de l'ensemble de ses parts en circulation.

9. Distributions

Les distributions sont effectuées le 31 décembre de chaque année ou plus souvent si l'administrateur en décide ainsi. À moins d'indication contraire, toutes les distributions sont automatiquement réinvesties au nom de chaque porteur de parts.

Le fiduciaire, en sa qualité de mandataire du régime de réinvestissement des dividendes, achète des parts du Fonds à la valeur liquidative par part ou sur le marché, au cours du marché plus les commissions applicables, si ce deuxième montant est inférieur. Les achats sur le marché sont effectués dans la période de 20 jours ouvrables qui suit la date de distribution.

Les distributions aux porteurs de parts versées par le Fonds sont effectuées pour réduire au minimum les impôts sur le revenu à payer par le Fonds. Par conséquent, le montant des distributions sera différent du bénéfice comptable figurant dans les états financiers.

10. Impôts et taxes

Le Fonds est une fiducie d'investissement et il distribue la totalité de son revenu imposable net ainsi qu'une part suffisante de ses gains en capital nets imposables et matérialisés pour ne pas être assujetti aux impôts sur le revenu. Les «impôts et taxes» représentent les taxes sur les produits et services.

11. Incertitude à l'égard du problème lié au passage à l'an 2000

Le problème lié au passage à l'an 2000 est attribuable au fait que bon nombre de systèmes informatiques utilisent deux chiffres, au lieu de quatre, pour identifier les années. Les systèmes faisant appel à des dates peuvent interpréter l'an 2000 comme s'il s'agissait de l'an 1900 ou d'une autre date, ce qui entraînerait des erreurs lors du traitement des données comportant l'année 2000. De plus, des problèmes comparables pourraient survenir en raison de l'affectation de dates, dans certains systèmes, à des fins autres que la datation en 1999.

Bien que le changement de datation soit déjà survenu, on ne peut conclure que tous les problèmes liés au passage à l'an 2000 pouvant toucher l'entité, y compris ceux liés à ses rapports avec les clients, fournisseurs et autre tiers, sont entièrement résolus.

12. Relevé des opérations de portefeuille

Le relevé des opérations de portefeuille (non vérifié) sera fourni sans frais à tout actionnaire qui enverra une demande écrite à cet effet à l'administrateur à l'adresse suivante :

The Exchange Tower
130, rue King Ouest, bureau 900
Toronto (Ontario) M5X 1K9

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

1. Établissement du Fonds

Le Nouveau Fonds de plus-value Altamira (le «Fonds») est une fiducie d'investissement à capital fixe établie en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 17 décembre 1993. La Compagnie Montréal Trust du Canada est le fiduciaire du Fonds.

Le Fonds est inscrit à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole NVL.UN. La valeur liquidative par part est publiée quotidiennement dans la rubrique du *Globe and Mail* consacrée aux fonds communs de placement sous le titre «Other Funds».

Le Fonds sera dissous le 31 décembre 2001 et l'actif net du Fonds sera distribué aux porteurs de parts à moins qu'une formule autre que la dissolution ne soit adoptée par ces derniers.

2. Principales conventions comptables

Les principales conventions comptables que le Fonds applique avec uniformité sont, en résumé, les suivantes :

a) Détermination de la valeur marchande des placements

Les effets à court terme sont évalués au coût et les intérêts courus ou les escomptes gagnés sont compris dans les intérêts à recevoir. Les titres cotés sont évalués au prix de vente de clôture affiché ce jour-là à la principale bourse de valeurs où les titres se négocient ou, si aucune vente n'est enregistrée, on se sert de la moyenne des cours acheteur et vendeur. Les titres négociés hors cote sont inscrits à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur affichés par un des principaux courtiers pour ces titres. Les titres non cotés sont inscrits à leur juste valeur, telle que déterminée par le gestionnaire.

b) Opérations et revenu de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction (date à laquelle la commande d'achat ou de vente est exécutée). Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Le revenu d'intérêts est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains matérialisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non matérialisée des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

c) Évaluation des parts du Fonds

La valeur liquidative du Fonds est déterminée à la fermeture de la Bourse chaque jour où la Bourse de Toronto est ouverte. La valeur liquidative par part peut être calculée en tout temps en divisant la valeur totale de l'actif net du Fonds par le nombre total de parts de celui-ci alors en circulation.

d) Conversion des devises

Les sommes exprimées en devises étrangères sont converties en dollars canadiens selon les modalités suivantes :

i) la valeur marchande des titres de placement, les autres éléments d'actif et de passif, au cours du change de la Banque du Canada chaque jour, à midi; et

ii) les achats et les ventes de titres de placement, les revenus et les dépenses, au cours du change à la date de l'opération.

3. États des points saillants financiers

a) Le revenu net (la perte nette) de placement par part est calculé à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant l'exercice.

b) Le gain net (la perte nette) sur placements par part comprend l'incidence du moment auquel les opérations des porteurs de parts s'effectuent.

c) Le ratio des frais de gestion est le ratio de tous les frais et dépenses (à l'exclusion de tous impôts et taxes et des frais d'intérêt) imputés au Fonds sur la moyenne de l'actif net.

d) Le taux de rotation du portefeuille est calculé en divisant les achats ou les ventes, le chiffre le plus bas étant retenu, par la moyenne de l'actif net.

e) Le taux de rendement annuel représente le taux de rendement total annuel historique d'un placement pour l'exercice, en supposant que les distributions sont réinvesties.

4. Emprunt bancaire et frais d'intérêt

Le Fonds dispose d'une marge de crédit auprès de son dépositaire dont il peut se servir pour financer des positions sur titres. Le montant de l'emprunt ne peut en aucun cas excéder 25 % de la valeur liquidative au jour le jour du Fonds, déduction faite des titres non liquides. Les intérêts sont calculés au taux préférentiel du dépositaire moins 25 points de base. Cet emprunt a été garanti en totalité par des titres négociables du Fonds. Au cours de la période, le Fonds a versé des intérêts de 214 864 $ (360 440 $ en 1998) sur les montants empruntés en vertu de cette facilité de crédit. Au 31 décembre 1999, il n'y avait aucun solde d'emprunt (néant en 1998).

5. Frais de gestion des placements et autres frais

Gestion Altamira Ltée, le «gestionnaire des placements», reçoit des frais de gestion annuels correspondant à 1,00 % de la valeur liquidative du Fonds jusqu'à concurrence de 100 millions de dollars et à 0,75 % de la valeur liquidative excédant

Portefeuille des placements
au 31 décembre 1999

TITRE	ACTIONS DÉTENUES OU VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN	VALEUR MARCHANDE
TITRES CONVERTIBLES (0,6 %)			
Solv-Ex Corporation*			
9,00 %, 30 juin 2000	17 365 $ US	26 401 $	6 265 $
Mercantile International Petroleum Inc.*			
11,50 %, 6 mai 2002	2 250 000 $ US	3 130 702	1
Benz Energy Ltd.			
9,00 %, billets spéciaux, série A	450 000 $ US	638 550	532 578
Phoenix Pictures Inc.,			
actions privilégiées, série A*	25 000	344 625	144 330
TOTAL DES TITRES CONVERTIBLES		4 140 278	683 174
TOTAL DU PORTEFEUILLE DES PLACEMENTS (110,4 %)		111 597 288 $	118 939 870
Encaisse et effets à court terme (1,4 %)			1 528 987
Autres éléments d'actif, déduction faite des autres éléments de passif (-11,8 %)			(12 720 957)
ACTIF NET (100,0 %)			107 747 900 $

**Titres étrangers*

Portefeuille des placements
au 31 décembre 1999

TITRE	ACTIONS DÉTENUES OU VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN	VALEUR MARCHANDE
ACTIONS (97,8 %)			
Produits industriels (25,7 %)			
Celestica Inc.	62 600	1 296 229 $	5 058 080 $
AGRA Inc.	266 000	2 954 436	3 325 000
AltaGas Services Inc.	572 843	977 219	3 162 093
Hummingbird Communications Ltd.	65 000	2 925 000	2 827 500
MGI Software Corp.	100 000	2 160 644	2 695 000
Cell-Loc Inc., bons de souscription spéciaux	145 000	2 465 000	2 679 600
C-MAC Industries Inc.	31 200	1 903 200	2 574 000
Devtek Corporation, cat. A	631 800	1 682 618	1 630 044
TecSyn International Inc.	266 000	1 603 995	1 396 500
The Arctic Group Inc.	550 000	1 000 000	1 237 500
Ventra Group Inc.	289 800	773 766	724 500
Navitrak International Corporation	360 000	457 200	342 000
		20 199 307	27 651 817
Pétrole et gaz (21,4 %)			
Canadian Occidental Petroleum Ltd.	135 300	3 871 860	3 856 049
Tesco Corporation	340 200	3 759 210	3 129 840
Imperial Oil Limited	100 000	3 070 370	3 100 000
Ranger Oil Limited	666 200	4 598 778	2 997 900
Berkley Petroleum Corporation	167 400	1 961 647	2 117 610
Crestar Energy Inc.	100 000	1 955 000	1 985 000
Talisman Energy Inc.	50 500	1 914 575	1 863 450
Canadian Natural Resources Limited	46 600	1 564 130	1 642 650
Bellator Exploration Inc.	835 500	1 445 050	1 462 125
Cabre Exploration Ltd.	61 600	765 441	739 200
Founders Energy Ltd.	296 000	162 384	124 320
Naftex Energy Corporation	441 200	46 326	22 060
		25 114 771	23 040 204
Services financiers (16,1 %)			
La Banque Toronto-Dominion	122 800	3 448 057	4 758 500
Corporation Financière MacKenzie	235 000	3 615 225	4 241 750
La Banque de Nouvelle-Écosse	120 000	3 983 657	3 726 000
Banque Canadienne Impériale de Commerce	58 673	2 224 409	2 024 218
Pacific & Western Credit Corp.	505 400	766 062	1 667 820
Harrowston Inc., cat. A	200 000	826 777	928 000
Jefferson Holdco Inc.	75 000	1	1
Jefferson Partners Capital Limited	13 152	1	1
		14 864 189	17 346 290
Aurifères (6,5 %)			
Placer Dome Inc.	172 630	2 516 395	2 658 501
Dia Met Minerals Ltd., cat. A	100 000	1 871 851	1 975 000
Société Aurifère Barrick	72 000	2 217 600	1 854 000
Viceroy Resource Corporation	696 200	1 929 254	584 808
South East Asia Resources Ltd.	150 000	112 500	1
		8 647 600	7 072 310
Communications et médias (6,0 %)			
Sierra Wireless, Inc.	50 000	1 860 088	3 250 000
Rogers Communications Inc., cat. B	60 000	647 536	2 118 000
TeleClone Inc., cat. T	100 000	666 074	1 115 000
		3 173 698	6 483 000
Conglomérats (6,0 %)			
Onex Corporation	123 200	3 198 918 $	6 437 200 $
Autres catégories industrielles (16,1 %)			
Falconbridge Limitée	100 000	1 912 250	2 580 000
Air Canada, cat. A	242 069	2 151 654	2 444 896
Alliance Forest Products Inc.	136 000	2 206 194	2 318 800
Noble China Inc.	932 800	4 136 414	2 210 735
Fort Chicago Energy Partners L.P. cat. A, parts	268 150	1 879 559	1 944 088
West Fraser Timber Co. Ltd.	50 000	2 002 500	1 875 000
La fiducie de placement immobilier dans des centres hospitaliers de longue durée CPL, parts	102 900	1 734 937	1 682 415
Marine BioProducts International Corporation	1 333 334	866 667	1 213 334
High Liner Foods Incorporated	191 200	1 456 882	650 080
Royop Properties Corporation	541 300	884 477	405 975
Northstar Exploration Ltd.	250 000	250 000	1
Tequilla Copper Corp., bons de souscription spéciaux	200 000	1	1
		19 481 535	17 325 325
TOTAL DES ACTIONS		94 680 018	105 356 146
ACTIONS ÉTRANGÈRES (12,0 %)			
Cisco Systems, Inc.	11 200	1 222 582	1 731 752
The Interpublic Group of Companies, Inc.	20 400	1 163 022	1 698 585
AMFM Inc.	11 100	1 198 814	1 253 614
Time Warner Inc.	12 000	1 198 367	1 252 380
Citigroup Inc.	15 000	1 207 128	1 205 660
Intel Corporation	10 000	1 198 513	1 187 980
Texas Instruments Incorporated	8 400	1 197 099	1 171 515
State Street Corporation	10 800	1 196 391	1 138 833
Sprint Corporation	11 100	1 189 238	1 078 349
Bristol-Myers Squibb Company	10 700	1 197 088	991 305
Beta Gran Caribe Limited	25 000	262 050	101 970
Lion Mining Corporation Limited	20 000	272 400	86 598
DNA Technologies Inc.	136 000	274 298	1 963
Beta Gran Caribe Limited, bons de souscription	5 000	1	45
Mercantile International Petroleum Inc., bons de souscription	675 000	1	1
TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES		12 776 992	12 900 550

TSVP

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

États de l'actif net
au 31 décembre

	1999	1998
Actif		
Portefeuille des placements à la valeur marchande	118 939 870 $	97 165 794 $
Encaisse et billets à court terme	1 528 987	2 485 052
Revenus courus à recevoir	142 369	90 133
Sommes à recevoir relativement aux titres vendus	1 813 550	3 134 287
	122 424 776	102 875 266
Passif		
Sommes à payer relativement aux titres acquis	2 925 000	—
Dividendes payables	11 588 941	—
Frais de gestion et autres frais à payer	162 935	155 810
	14 676 876	155 810
Actif net représentant l'avoir des porteurs de parts	107 747 900 $	102 719 456 $
Parts émises et en circulation à la fin de l'exercice	8 835 838	9 300 882
Valeur liquidative par part	12,19 $	11,04 $

Approuvé au nom de l'administrateur
Placements Altamira Inc.

Administrateur P.S.M. Armstrong

Administrateur Gordon F. Cheesbrough

États de l'évolution de l'actif net
des exercices terminés le 31 décembre

	1999	1998
Actif net au début de l'exercice	102 719 456 $	120 649 513 $
Variations survenues au cours de l'exercice :		
Opérations de placement	21 081 523	(17 930 057)
Opérations portant sur le capital		
Montant versé relativement au rachat de parts	(4 464 138)	—
Distributions aux porteurs de parts	(11 588 941)	—
Opérations portant sur le capital net	(16 053 079)	—
Variation nette de l'actif net	5 028 444	(17 930 057)
Actif net à la fin de l'exercice	107 747 900 $	102 719 456 $

(Voir les notes complémentaires.)

États des opérations de placement
des exercices terminés le 31 décembre

	1999	1998
Produits		
Revenu		
Intérêts	339 184 $	539 572 $
Dividendes	3 023 009	440 651
Moins : retenues d'impôts étrangers	(4 877)	(192)
	3 357 316	980 031
Charges		
Frais de gestion	1 057 549	1 118 151
Frais de fiduciaire	45 373	41 839
Intérêts	214 864	360 440
Autres frais	162 884	140 699
Impôts et taxes	90 851	92 664
	1 571 521	1 753 793
Revenu (perte) net(te) de placement	1 785 795	(773 762)
Gain (perte) matérialisé(e) sur placements		
Produit de la vente de placements	160 446 108	252 037 833
Placements au coût au début de l'exercice	87 565 857	124 493 912
Coût des placements acquis au cours de l'exercice	162 924 456	223 392 573
Placements au coût à la fin de l'exercice	(111 597 288)	(87 565 857)
Coût des placements vendus	138 893 025	260 320 628
Gain (perte) net(te) matérialisé(e) sur placements	21 553 083	(8 282 795)
Perte non matérialisée sur placements		
Plus-value au début de l'exercice	9 599 937	18 473 437
Plus-value à la fin de l'exercice	7 342 582	9 599 937
Perte nette non matérialisée sur placements	(2 257 355)	(8 873 500)
Gain (perte) net(te) sur placements	19 295 728	(17 156 295)
Rendement net des opérations de placement	21 081 523 $	(17 930 057)$

(Voir les notes complémentaires.)

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

États des points saillants financiers
pour les cinq exercices terminés le 31 décembre

	1999	1998	1997	1996	1995
Données par part					
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,04 $	12,97 $	13,66 $	11,78 $	10,05 $
Produit des opérations de placement					
Revenu (perte) net(te) sur placements	0,20	(0,08)	0,08	0,16	0,01
Gain (perte) net(te) sur placements	2,26	(1,85)	0,75	4,94	2,89
Total des opérations de placement	2,46	(1,93)	0,83	5,10	2,90
Distributions aux investisseurs					
À même le revenu d'intérêts	0,00	0,00	(0,01)	0,00	0,00
À même le revenu de dividendes	(0,33)	0,00	(0,07)	(0,22)	(0,18)
À même les gains en capital	(0,98)	0,00	(1,44)	(3,00)	(0,99)
Total des distributions	(1,31)	0,00	(1,52)	(3,22)	(1,17)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	12,19 $	11,04 $	12,97 $	13,66 $	11,78 $
Ratios/Données supplémentaires					
Total de l'actif net à la fin de l'exercice (en millions de $)	107,7	102,7	120,6	103,0	86,0
Moyenne de l'actif net (en millions de $)	107,6	115,9	132,6	112,2	83,7
Ratio des frais de gestion	1,18 %	1,12 %	1,08 %	1,11 %	1,23 %
Taux de rotation du portefeuille	149,1 %	192,7 %	234,2 %	175,1 %	144,4 %
Taux de rendement annuel	22,3 %	(14,9 %)	6,1 %	43,3 %	28,9 %

(Voir les notes complémentaires, en particulier la note 3.)

Responsabilité de l'administrateur à l'égard de l'information financière

Les états financiers ci-joints ont été dressés par la direction et approuvés par le conseil d'administration de Placements Altamira Inc., l'administrateur. La direction de l'administrateur est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Placements Altamira Inc. applique des procédés appropriés pour s'assurer que les renseignements financiers fournis sont pertinents et fiables. Les états financiers sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent certains montants qui reposent sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables suivies par le Fonds et que la direction juge appropriées sont décrites à la note 2 des notes complémentaires aux états financiers.

Le conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers, la suffisance des contrôles internes et le processus de vérification, et de surveiller la manière dont la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière d'information financière.

Deloitte & Touche LLP sont les vérificateurs externes du Fonds. Ils sont nommés par les porteurs de parts. Ils ont vérifié les états financiers conformément aux normes de vérification généralement reconnues afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts leur opinion sur les états financiers. Leur rapport se trouve ci-dessous.

P. S.M. Armstrong
Administrateur

Gordon F. Cheesbrough
Administrateur

le 8 février 2000

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

Rapport des vérificateurs
aux porteurs de parts du Nouveau Fonds de plus-value Altamira

Nous avons vérifié les états des points saillants financiers du Nouveau Fonds de plus-value Altamira (le «Fonds») de chaque exercice de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 1999, les états de l'actif net aux 31 décembre 1999 et 1998 et les états des opérations de placement, de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates, et l'état du portefeuille des placements au 31 décembre 1999. Ces états financiers sont la responsabilité de l'administrateur du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par l'administrateur, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, les points saillants financiers pour chacun des exercices de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 1999, l'actif net du Fonds aux 31 décembre 1999 et 1998, le portefeuille de placements au 31 décembre 1999, ainsi que les résultats de ses opérations de placement et l'évolution de son actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

Deloitte & Touche

Deloitte & Touche LLP
Comptables agréés
Toronto (Ontario)
le 4 février 2000

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

Objectifs de placement

Le Nouveau Fonds de plus-value Altamira investit dans un portefeuille d'actions et de titres liés aux actions émis principalement par des sociétés canadiennes dans une perspective d'appréciation du capital. Le Fonds peut aussi investir dans des titres similaires d'émetteurs étrangers, sous réserve des limites visant le contenu étranger imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Pour pouvoir réagir rapidement lorsque des occasions de placement se présentent, le Fonds peut recourir, dans des circonstances exceptionnelles, à des emprunts pour régler ses achats.

Performance

Le Fonds a progressé de 7,2 % au cours du trimestre et affichait un gain annuel de 22,3 % au 31 décembre 1999, bien qu'il n'ait détenu aucun titre de Corporation Nortel Networks et de BCE Inc., qui ont pourtant été à la source de plus de 75 % des gains enregistrés par l'indice de rendement total du TSE 300 en 1999.

Au cours de la période, le gestionnaire a continué d'appliquer une méthode de placement ascendante et de gérer activement un portefeuille bien équilibré. Le Fonds a réservé une place de choix aux produits industriels – titres technologiques en tête –, de même qu'au secteur du pétrole et du gaz.

Le Fonds a utilisé son pouvoir de levier pour saisir les occasions de placement qui se présentaient. Le programme actif de rachat de parts a également porté des fruits, les titres ayant été rachetés à un prix très inférieur à la valeur liquidative et à la valeur marchande du moment. Comme il s'agit d'un fonds à capital fixe, le gestionnaire peut adopter une perspective à long terme pour le compte des investisseurs, sans se préoccuper des rentrées et sorties de fonds au jour le jour.

Revue

Le marché boursier canadien a connu un autre brillant trimestre, au cours duquel l'indice de rendement total du TSE 300 a établi de nouveaux records en dépassant la marque des 8 000. L'indice a gagné 21,4 % au dernier trimestre et a clôturé l'année en hausse de 31,7 %, un rendement supérieur à celui des indices Dow Jones et S&P 500.

À cette vigueur des marchés des capitaux, il faut ajouter les prévisions d'un taux de croissance inattendu de l'économie canadienne, un taux de chômage qui frise le plein emploi et une devise en très bonne posture. Quant à l'inflation, elle est demeurée relativement inoffensive, exception faite de la hausse appréciable du prix de l'énergie et du tabac.

Le marché a toutefois manqué d'ampleur et a été dominé par un petit nombre de sociétés à forte capitalisation des secteurs de la technologie et des télécommunications. Certains titres de ces secteurs ont poursuivi leur ascension, portés par l'engouement croissant pour les modèles d'entreprise axés sur la technologie. Les métaux et minéraux, de même que le papier et les produits de la forêt, se sont bien tirés d'affaire au cours de la période, grâce à l'amélioration de la demande. Les services financiers et les produits de consommation ont également fait relativement bonne figure, malgré la hausse des taux d'intérêt.

En revanche, les titres pétroliers ont cédé une partie des gains enregistrés au trimestre précédent, malgré le prix plus élevé du pétrole. Ces titres ont souffert des incertitudes touchant la persistance des prix élevés du pétrole. Après avoir volé la vedette au troisième trimestre, les aurifères ont affiché les pires rendements de tous les compartiments de l'indice TSE 300 au quatrième trimestre, car on continue de craindre une offre excédentaire.

Perspectives

L'économie canadienne tourne le dos à une période prolongée de croissance léthargique et s'apprête à se hisser aux premiers rangs des pays du G7. Nous croyons que les marchés des capitaux continueront sur leur lancée au premier trimestre, même si la hausse des taux d'intérêt américains risque de freiner l'enthousiasme des investisseurs. On s'attend en effet à ce que la Réserve fédérale américaine opte pour une hausse de 25 points de base à chacune des deux premières réunions du FOMC, afin de dissiper les craintes inflationnistes. La Banque du Canada pourrait faire de même. Par contre, nous sommes convaincus que les secteurs de la technologie et des télécommunications conserveront leur vigueur, compte tenu de l'adoption de nouveaux modèles d'entreprise axés sur la technologie. Certains titres du secteur primaire – pâtes à papier et acier, tout particulièrement – pourraient également suivre une courbe ascendante, tandis que les cours des pétrolières devraient remonter, car ils ne nous semblent pas tenir compte des prix du pétrole et de l'épuisement progressif des stocks.

Nouveau Fonds de plus-value Altamira

États financiers

de l'exercice terminé

le 31 décembre 1999

Altamira

01/00-0033F